

Data sporządzenia: 9 grudnia 2025 godz.: 11:45

Data pierwszego rozpowszechnienia: 9 grudnia 2025 godz.: 13:00

Nr: 140 | Grudzień 2025 r.

Nowe rekordy na portfelach bossaFund



Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

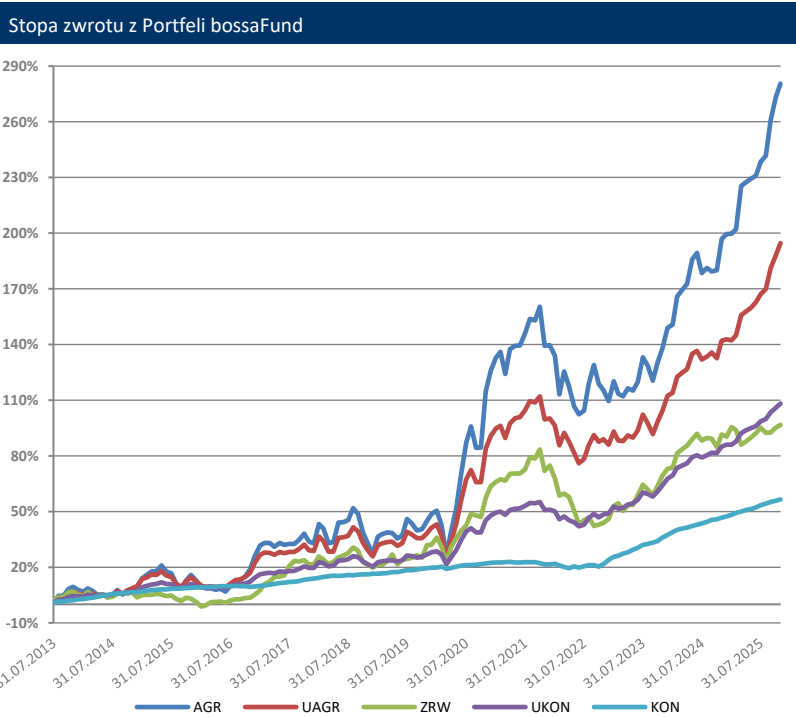
Przedostatni miesiąc 2025 roku przyniósł znakomite wyniki wszystkich portfeli bossaFund. Najwięcej zyskał portfel umiarkowanie agresywny (+2,3% m/m), który wykorzystał intratną tendencję na rynku metali szlachetnych oraz wspinaczkę cen obligacji.

Według najnowszej prognozy OECD niemiecka gospodarka powróci na ścieżkę wzrostu w 2026 roku. Po spodziewanym wzroście o 0,3% w tym roku, wzrost może osiągnąć 1% w przyszłym roku.

W 2027 r. spodziewany jest wzrost na poziomie 1,5%. DAX notuje ok. +21% YTD.

Na krajowych akcjach po blisko +40% hossy rynek szuka nowych motorów wzrostu. Globalnie trwa rotacja kapitałów z AI do sektorów „późnohossowych”, natomiast europejskie banki notują pod koniec roku niespełna +60%.

Rok zbliża się do końca z wyraźnym uspokojeniem inflacji i poprawą nastrojów w przemyśle. Rynki finansowe mają za sobą mocny rajd i coraz uważniej filtrują nowe informacje. W komentarzu rynkowym (str. 8) pokazujemy, co może je poruszyć w 2026 r.



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2025-11-30. Stopa zwrotu została obliczona na podstawie symulacji opartej na wynikach osiągniętych w przeszłości i nie stanowi gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Prezentowane wyniki są wynikami brutto (wynik będzie niższy po uwzględnieniu podatku od zysków kapitałowych). Biuletyn BF jest publikowany od kwietnia 2014.; Oznaczenia portfeli: AGR (agresywny), UAGR (umiarkowanie agresywny), ZRW (zrównoważony), UKON (umiarkowanie konserwatywny), KON (konserwatywny).

WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	1,99%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	2,3%	▲
Portfel Zrównoważony	0,78%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	1,11%	▲
Portfel konserwatywny	0,42%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
SUPERFUND Silver Powiązany SFIO	17,22%	▲
ALLIANZ Akcji Rynku Złota	15,95%	▲
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	9,57%	▲
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	9,56%	▲
PZU Medyczny	6,76%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	-14,07%	▼
SKARBIEC Nowej Generacji	-11,64%	▼
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-10,82%	▼
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. B	-10,82%	▼
INVESTOR Akcji Spółek Wzrostowych	-6,3%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Listopad 2025 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	3,24%	▲
mieszane	0,97%	▲
dłużne	1,06%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,42%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	111867	0,34%	▲
EURPLN	4,236	-0,45%	▼
SP500	6849,09	0,13%	▲
GOLD	4252,05	6,23%	▲
TBSP	2215,03	1,11%	▲
10YPL	5,18%	-3,63%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	19,14	18,27	-4,51%	▼

Źródło: Bloomberg.com

NAJCIEKAWSZE STRATEGIE INWESTOWANIA W FUNDUSZE

SPRAWDŹ!



TOP 20

Tabela TOP 20 zawiera fundusze wyselekcjonowane przez analityków DM BOŚ z całej oferty BOSSAFUND.PL wg kryteriów parametrów ratingu i ryzyka, w podziale po pięć funduszy dla każdej kategorii: akcyjne, mieszane, dłużne, dłużne krótkoterminowe. Szczegółowy opis kryteriów doboru funduszy do TOP 20 znajduje się w uwagach metodologicznych.

Fundusz	Kategoria	Wycena	Linia Obrony	Rating	Ryzyko	Zmiana 1M	Status
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	akcyjny	315,03	292,98	5	6	4,91%	bez zmian
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	akcyjny	251,22	233,63	5	6	2,19%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	akcyjny	17,08	15,88	4	5	2,64%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek	akcyjny	20,37	18,94	4	5	1,39%	nowy
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	akcyjny	303,43	282,19	4	5	0,43%	nowy
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	dłużne	118,49	116,12	5	4	1,48%	bez zmian
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	dłużne	93,02	91,16	5	4	1,14%	nowy
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	58,6	57,43	5	5	0,91%	bez zmian
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	dłużne	71,82	70,38	4	3	0,45%	nowy
GENERALI Obligacje Aktywne	dłużne	166,12	162,8	4	4	1,34%	bez zmian
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	101,37	100,36	5	3	0,37%	bez zmian
PZU Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	102,44	101,42	4	3	0,52%	bez zmian
ALLIANZ Trezor	dłużne krótkoterminowe	128,98	127,69	3	2	0,43%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	162,3	160,68	3	2	0,42%	bez zmian
GOLDMAN SACHS Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	336,64	333,27	3	2	0,36%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	23,33	22,16	5	5	2,78%	bez zmian
GOLDMAN SACHS Zrównoważony	mieszane	532,58	505,95	5	5	-0,04%	bez zmian
IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.A	mieszane	201,22	191,16	4	4	1,15%	bez zmian
UNIQA Makroalokacji	mieszane	199,86	189,87	4	4	0,14%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Aktywnej Alokacji	mieszane	13,32	12,65	4	5	0,83%	nowy

Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych bossaFund.pl. Rating na skali 1-5, Ryzyko na skali 1-7 Stopa zwrotu 1M – stopa zwrotu za ostatni miesiąc.

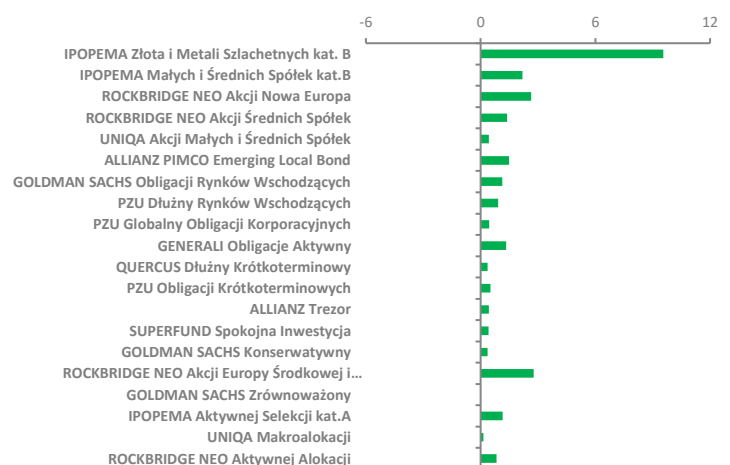
KOMENTARZ

W minionym miesiącu prawie wszystkie fundusze z zestawienia TOP-20 zanotowały dodatnie stopy zwrotu, a średni wynik całego zestawu wyniósł +1,42% m/m.

Największe wrażenie robi segment akcyjny, który osiągnął ponadprzeciętnie +3,24% m/m, wyraźnie dystansując zarówno indeks WIG (+0,34% m/m), jak i główne indeksy globalne.

Co istotne, tak dobre wyniki nie wiązały się z gwałtowną rotacją w gronie TOP-20, co potwierdza trwałość wcześniejszych wyborów i siłę obowiązujących trendów w bossaFund.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Ostatni miesiąc przyniósł portfelowi agresywnemu +1,99% m/m, przy czym tylko dwa fundusze zakończyły miesiąc na plusie. Wartość portfela nieznacznie przekroczyła próg 38 tys. zł, a stopa zwrotu od początku istnienia portfela przebiła +280%, potwierdzając wysoką efektywność przy akceptacji podwyższonego ryzyka. ESALIENS Małych i Średnich Spółek stracił gwiazdkę ratingu, ustępując miejsca równie silnemu funduszowi ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	315,03	33,51%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	251,22	16,95%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	17,08	49,54%
PORTFEL		100%

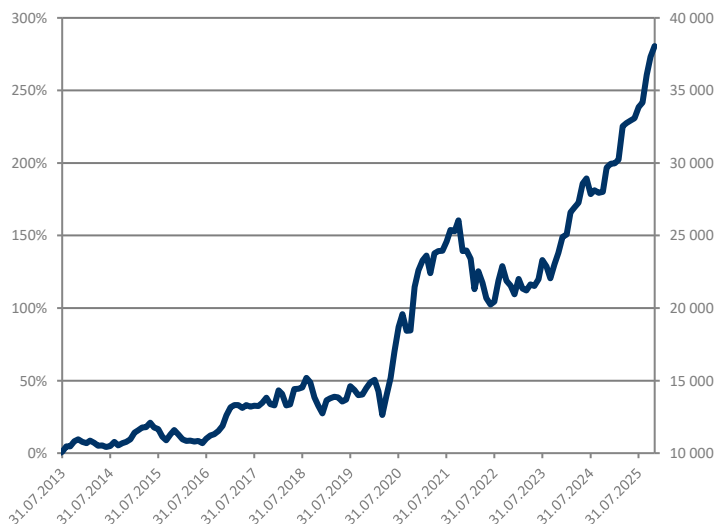
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	9,56%	29,84%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	2,19%	22,58%
ESALIENS Małych i Średnich Spółek	2025-09-30	-2,63%	2,15%

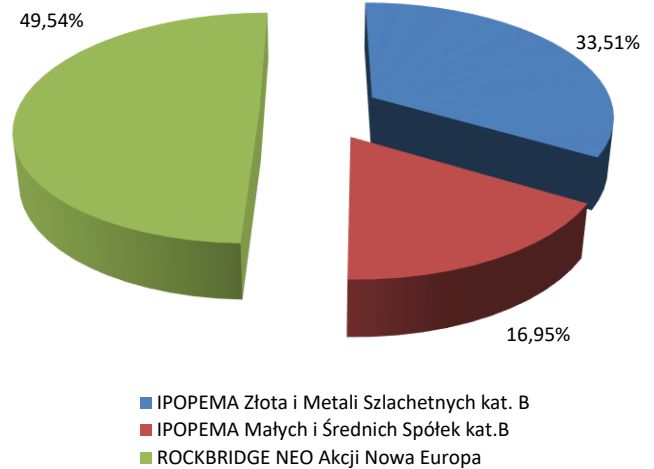
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
38056,11	1,99%	11,41%	28,24%	280,56%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



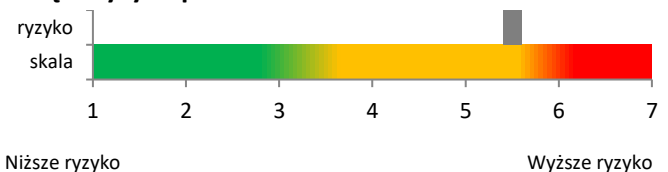
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz ESALIENS Małych i Średnich Spółek został zastąpiony przez ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla tej grupy inwestorów, którzy nie boją się ryzyka inwestycyjnego i mają świadomość tego, że z jednej strony daje ona szansę na ponadprzeciętne zyski, ale z drugiej strony wiąże się to czasem z możliwością doświadczenia dużych strat. Portfel zbudowany jest wyłącznie z funduszy akcyjnych.

*Uwagi: Dane w tabelach i wykresach przygotowano na podstawie danych bossaFund.pl. Wartość początkowa portfela na wykresie zmiany wartości portfela i stopy zwrotu wynosiła 10 000 PLN. * Stopa od wejścia oznacza stopę zwrotu osiągniętą na danym funduszu od dnia wejścia funduszu do portfela. ** Stopa zwrotu liczona jest od dnia 11 lipca 2013. *** Wycena funduszy na koniec miesiąca.*

PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Portfel umiarkowanie agresywny zyskał w listopadzie br. +2,3% m/m, a jego wartość wzrosła do blisko 29,5 tys. zł. Przeprowadzamy niewielkie zmiany, opisane w analizie składu, oraz nie dokonujemy dopasowania. Stopa zwrotu od początku działalności przekroczyła 194%, co przy wciąż umiarkowanym poziomie bieżącego ryzyka potwierdza skuteczność przyjętej alokacji. Część dłużna skorzystała z poprawy sentymentu do długu EM. Segment akcyjny, zdominowany przez fundusze małych i średnich spółek oraz ekspozycję na złoto, podtrzymał dodatni wkład do wyniku.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	93,02	8,14%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	58,6	8,8%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	118,49	11,67%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	315,03	25,01%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	251,22	21,21%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	17,08	25,17%
PORTFEL		100%

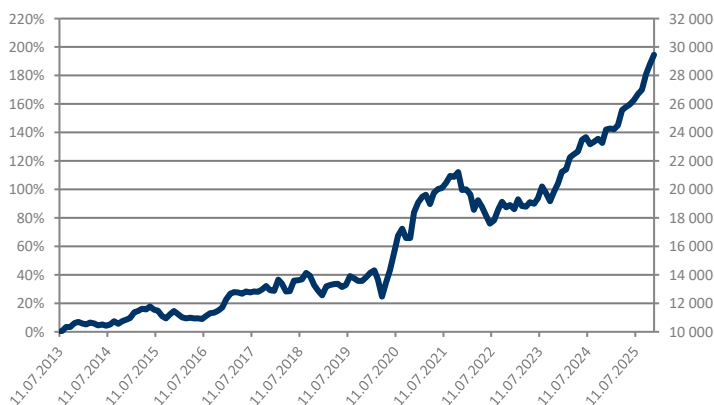
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	2025-07-31	0,52%	5,73%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2025-01-31	0,91%	13,43%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	2025-05-31	1,48%	8,83%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	9,56%	29,84%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	2,19%	22,58%
ESALIENS Małych i Średnich Spółek	2025-09-30	-2,63%	2,15%

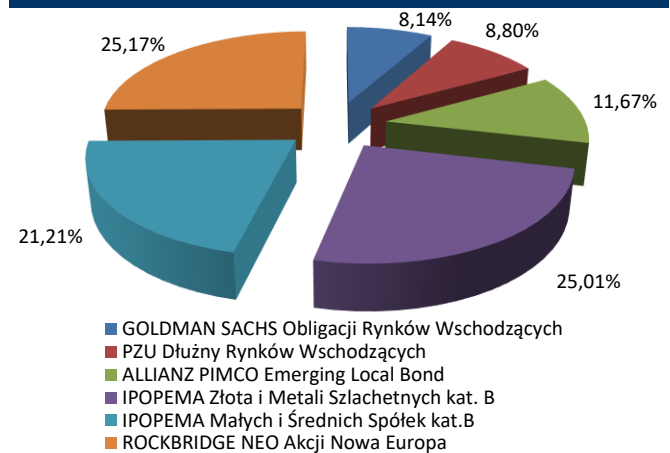
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
29458,09	2,3%	9,14%	21,67%	194,58%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



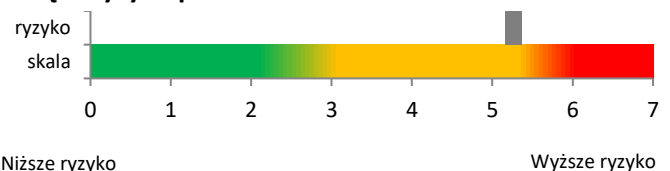
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	28,6%	30%
AKCYJNE	71,4%	70%

Zmiana składu:

Fundusze ESALIENS Małych i Średnich Spółek, ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG zostały zastąpione przez ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa, GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	29%	brak	b.z.
Akcje	71%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko

Wyższe ryzyko

Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób które posiadają dużą świadomość ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w agresywne fundusze, niemniej jednak ukazują również częściową niechęć na narażanie się na najwyższe ryzyko. Celem portfela nie jest wyłącznie ochrona kapitału, czy powolne budowanie wartości inwestycji, ale także dopuszczenie możliwości poniesienia czasem nawet ponadprzeciętnego ryzyka.

Uwagi: Dane w tabelach i wykresach przygotowano na podstawie danych bossaFund.pl. Wartość początkowa portfela na wykresie zmiany wartości portfela i stopy zwrotu wynosiła 10 000 PLN. * Stopa od wejścia oznacza stopę zwrotu osiągniętą na danym funduszu od dnia wejścia funduszu do portfela. ** Stopa zwrotu liczona jest od dnia 11 lipca 2013. *** Wycena funduszy na koniec miesiąca.

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony zakończył miesiąc wzrostem o 0,78% m/m, a jego wartość zbliżyła się do 19,67 tys. zł. W portfelu nie przeprowadzamy zmian, gdyż składowe zachowały swoje podwyższone parametry ratingu. Łączna stopa zwrotu od początku strategii przekracza 96,6%, co przy umiarkowanie podwyższonym poziomie ryzyka dobrze wpisuje się w profil inwestora szukającego równowagi między zyskiem a stabilnością.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
GOLDMAN SACHS Zrównoważony	532,58	35,02%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	23,33	27,15%
UNIQA Makroalokacji	199,86	37,83%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
GOLDMAN SACHS Zrównoważony	2025-10-31	-0,04%	-0,04%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2025-04-30	2,78%	16,3%
UNIQA Makroalokacji	2025-08-31	0,14%	0,73%

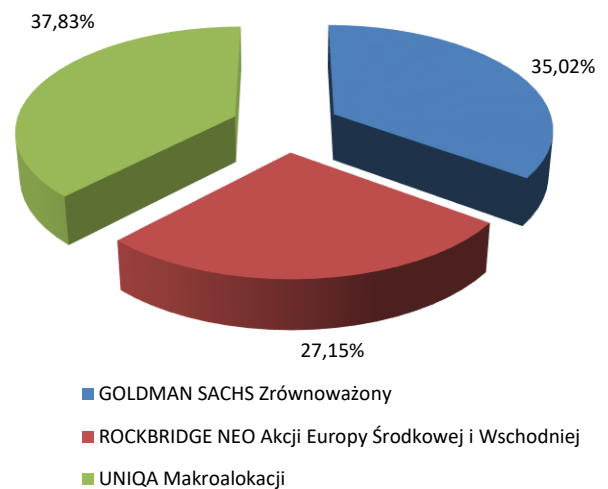
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
19667,46	0,78%	2,19%	2,68%	96,67%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

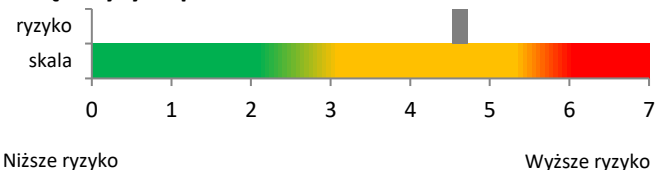


Analiza składu portfela

Portfel modelowy: MIESZANE - 100%

Zmiana składu: Brak zmian.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które są zdecydowane skorzystać z możliwości, jakie dają fundusze inwestycyjne. Chodzi o poniesienie podwyższonego ryzyka w zamian za możliwość osiągania zysków wyższych niż na lokatach bankowych czy w obligacjach. Portfel Zrównoważony uwzględnia te preferencje.

*Uwagi: Dane w tabelach i wykresach przygotowano na podstawie danych bossaFund.pl. Wartość początkowa portfela na wykresie zmiany wartości portfela i stopy zwrotu wynosiła 10 000 PLN. * Stopa od wejścia oznacza stopę zwrotu osiągniętą na danym funduszu od dnia wejścia funduszu do portfela. ** Stopa zwrotu liczona jest od dnia 11 lipca 2013. *** Wycena funduszy na koniec miesiąca. 3*

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel umiarkowanie konserwatywny zyskał w listopadzie 2025 r. +1,11% m/m, osiągając wartość ponad 20,8 tys. zł. Stopa zwrotu od początku istnienia portfela to imponujące +108,17%, co świadczy o efektywności połączenia stabilności z potencjałem wzrostu. W portfelu dokonano istotnych zmian, opisane po prawej stronie w analizie składu. Te operacje wymuszone zostały zmianami ratingów, mając na celu optymalizację ekspozycji na rynki dłużne i akcyjne, przy zachowaniu najwyższych parametrów zyskowności oraz relatywnie obniżonych ryzyk.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	101,37	23,15%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	102,44	23,59%
ALLIANZ Trezor	128,98	22,77%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	315,03	9,81%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	251,22	10,59%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	17,08	10,08%
PORTFEL		100%

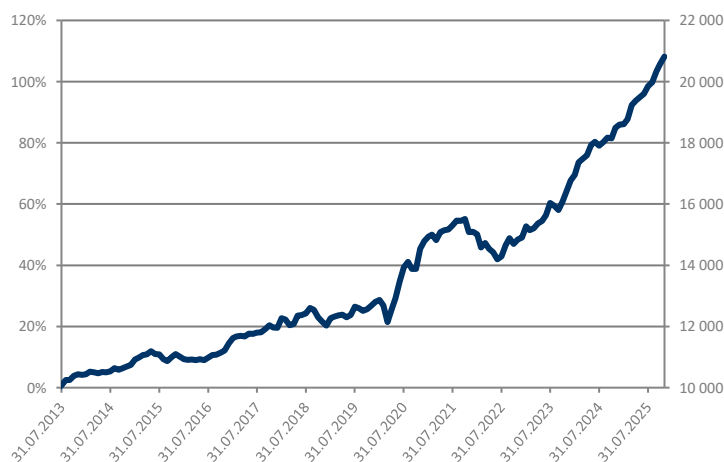
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,37%	18,85%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	2025-10-31	0,52%	0,52%
ROCKBRIDGE Dłużny	2025-04-30	0,36%	4,09%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	9,56%	29,84%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	2,19%	22,58%
ESALIENS Małych i Średnich Spółek	2025-09-30	-2,63%	2,15%

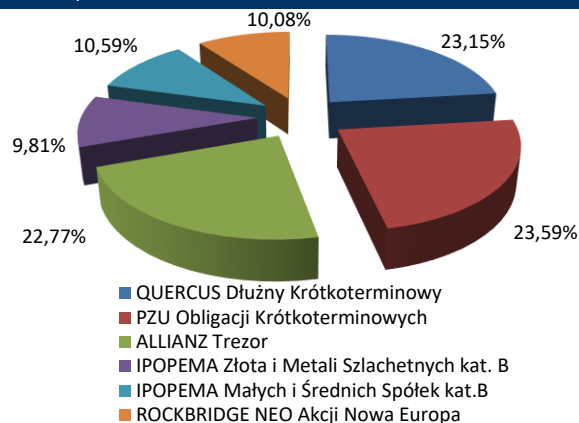
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
20817,23	1,11%	4,19%	12,54%	108,17%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



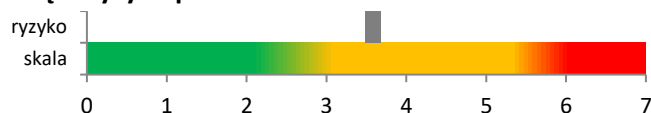
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	69,5%	70%
KRÓTKOTERMINOWE		
AKCYJNE	30,5%	30%

Zmiana składu:

Fundusze ESALIENS Małych i Średnich Spółek, ROCKBRIDGE Dłużny zostały zastąpione przez ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa, ALLIANZ Trezor.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,5%	brak	b.z.
Akcje	30,5%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko

Wyższe ryzyko

Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które posiadają dużą świadomość ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w agresywne fundusze, niemniej jednak wykazują również sporą niechęć na narażanie się na zbyt wysokie ryzyko. Przy czym celem nie jest wyłącznie ochrona kapitału, czy powolne budowanie wartości inwestycji, ale również osiąganie większych zysków niż w portfelu konserwatywnym, przy jednoczesnym akceptowaniu wyższego bieżącego ryzyka niż w portfelu konserwatywnym.

*Uwagi: Dane w tabelach i wykresach przygotowano na podstawie danych bossaFund.pl. Wartość początkowa portfela na wykresie zmiany wartości portfela i stopy zwrotu wynosiła 10 000 PLN. * Stopa od wejścia oznacza stopę zwrotu osiągniętą na danym funduszu od dnia wejścia funduszu do portfela. ** Stopa zwrotu liczona jest od dnia 11 lipca 2013. *** Wycena funduszy na koniec miesiąca.*

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny odnotował w minionym miesiącu skromny, ale stabilny wzrost o +0,42% m/m, osiągając wartość 15648,78 zł. Stopa zwrotu od początku strategii wynosi +56,49%, co potwierdza jego rolę w ochronie kapitału i generowaniu umiarkowanych zysków przy minimalnym ryzyku. W portfelu dokonano jednej zmiany z uwagi na zmianę ratingu. Ta operacja miała na celu dalsze wzmocnienie defensywnego charakteru portfela, poprzez wybór funduszu o bardzo niskiej zmienności i stabilnym ratingu.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	101,37	32,34%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	102,44	33,13%
ALLIANZ Trezor	128,98	34,53%
PORTFEL		100%

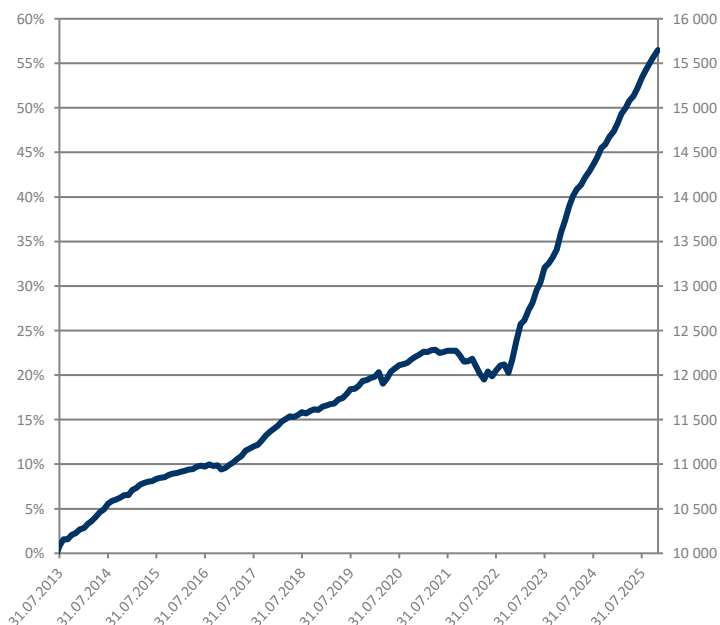
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,37%	18,85%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	2025-10-31	0,52%	0,52%
ROCKBRIDGE Dłużny	2025-04-30	0,36%	4,09%

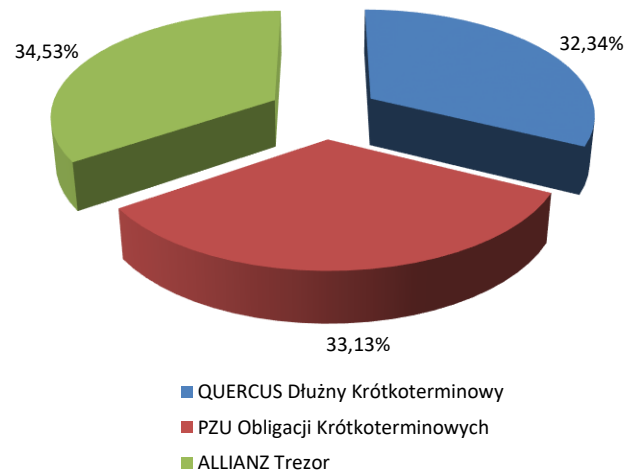
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15648,78	0,42%	1,47%	6,63%	56,49%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



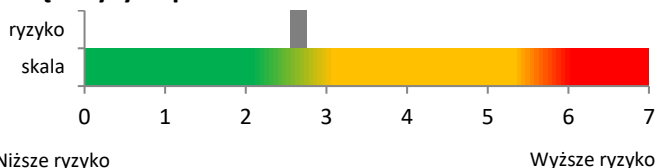
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz ROCKBRIDGE Dłużny został zastąpiony przez ALLIANZ Trezor.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które nie są skłonne do poniesienia zbyt wysokiego ryzyka przy własnych inwestycjach. Biorąc pod uwagę odpowiedzi na pytania, sugerujemy bardzo zachowawczy portfel złożony z funduszy, które przede wszystkim będą koncentrowały się na utrzymaniu wartości inwestycji. Oczywiście w zamian za to, nie można oczekiwać w tej sytuacji zbyt wysokich stóp zwrotu, gdyż celem inwestycji będzie przede wszystkim ochrona kapitału.

*Uwagi: Dane w tabelach i wykresach przygotowano na podstawie danych bossaFund.pl. Wartość początkowa portfela na wykresie zmiany wartości portfela i stopy zwrotu wynosiła 10 000 PLN. * Stopa od wejścia oznacza stopę zwrotu osiągniętą na danym funduszu od dnia wejścia funduszu do portfela. ** Stopa zwrotu liczona jest od dnia 11 lipca 2013. *** Wycena funduszy na koniec miesiąca.*

KOMENTARZ RYNKOWY

Listopad 2025 r. upłynął w umiarkowanie pozytywnym sentymencie: indeksy na Wall Street praktycznie stanęły w miejscu, natomiast na rynku obligacji budowano bazę pod ewentualne ruchy stóp procentowych w USA i Polsce.

S&P 500 zyskał jedynie +0,13% m/m, a Nasdaq uległ 1,5% korekcie spadkowej, mimo rekordów Dow Jones'a (+0,32% m/m i ATH przy 48431,57 pkt.). Rotacja z części spółek technologicznych do defensywnych ograniczała skalę zwyżek szerokiego rynku w USA.

Na krajowym rynku WIG zyskał 0,34% m/m, delikatnie pokonując S&P 500. Polski rynek korzystał z dalszego spadku rentowności krajowych obligacji i oczekiwań na poprawę wzrostu PKB, podczas gdy Wall Street chętniej szukała stabilizacji.

Relatywna siła GPW wynikała z lepszej postawy banków a także wg reagowania spółek surowcowych na notowania srebra (+17,2% m/m), złota (+6,2% m/m) czy miedzi (+3,6% m/m). Do tego inwestorzy chętniej kupowali spółki, korzystające na obniżkach stóp RPP.

Na Wall Street uwagę przyciągały wahania w grupie tzw. Magnificent 7 (ok. -2% m/m). Po wcześniejszych wzrostach część spółek technologicznych korygowała się, podczas gdy lepiej zachowywały się sektor ochrony zdrowia i klasyczne blue chipy Dow Jonesa.

Wskaźnik VIX, barometr strachu, spadł w listopadzie br. o 4,51% m/m, co sygnalizowało spokojniejszy rynek opcji na S&P 500. Niższa zmienność sprzyjała strategiom dochodowym, ale ograniczała potencjał dynamicznych ruchów indeksu.

Na rynku długu kontynuowany był jesienny rajd. Rentowność polskich 10-latek spadła z 5,38% do 5,18%, amerykańskich z 4,08% do 4,02%, podczas gdy niemieckie Bundy lekko wzrosły z 2,63% do poziomu rentowności w pobliżu 2,69%.

Spadek rentowności polskich obligacji wsparły listopadowe dane: produkcja przemysłowa +3,2% r/r, sprzedaż detaliczna +5,4%, budownictwo +4,1%, inflacja CPI 2,4% r/r przy stopie referencyjnej obniżonej do 4%.

W USA nastroje psuły przedłużający się shutdown rządu federalnego, który trwał od początku października do połowy listopada 2025 r. Brak oficjalnych publikacji części danych makro zwiększał niepewność, co do kondycji gospodarki.

Mimo braku nowych decyzji Fed, rynek terminowy CME FedWatch nadal z ponad 90% prawdopodobieństwem wyceniał grudniową obniżkę stóp o 25 pb, co wspierało wyceny obligacji i ograniczało potencjał dalszych wzrostów dolara.

Złoto pozostawało beneficjentem środowiska niskich realnych stóp. W trakcie listopada br. ceny oscylowały wokół 4000–4200 USD za uncję, osiągając na koniec miesiąca szczyt przy 4252 USD.

Geopolitycznie inwestorzy obserwowali sygnały "woli zakończenia" wojny na Ukrainie. Spotkania na najwyższym szczeblu zwiększały prawdopodobieństwo kompromisu, co wspierało złotego w rejonie 4,25 EUR oraz dawało siłę dla całego regionu Europy Środkowej.

Dzięki powyższym zmiennym uzyskano relatywnie dobre wyniki funduszy obligacyjnych, zwłaszcza długoterminowych, oraz umiarkowane, selektywne zyski na akcjach. GPW dawała nieco lepsze relacje ryzyka do zysku niż Wall Street.

W najbliższych tygodniach powinna pojawić się zwiększona zmienność indeksów akcyjnych, stopniowe domykanie rajdu na obligacjach i duża wrażliwość giełd na decyzję a także prognozy Fed-u. Warto zatem wybierać wysoko ratingowane fundusze z bossaFund.

Dane dzienne- Indeks WIG w ujęciu świec japońskich



Źródło: Metatrader 5, opracowanie własne.

Ogólny opis istoty jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych i ryzyk związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa

Fundusze Dłużne krótkoterminowe:

Zazwyczaj lokują środki w papiery dłużne, z terminem wykupu nie dłuższym niż dwa lata, a najczęściej rok. Oczekiwany zysk i ryzyko są ograniczone. Fundusze te nie powinny być traktowane jako odpowiednik funduszy pieniężnych. Ich ryzyko i potencjał zysku może być bardzo podobny do ryzyka funduszy dłużnych. W związku z tymi zmianami zalecane jest zawsze dokładnie sprawdzenie dopuszczalnych inwestycji w statucie danego funduszu. Dokładny opis znajduje się pod adresem:

<http://bossafund.pl/edukacja/abc-funduszy/rodzaje-funduszy-inwestycyjnych>

Modelowy portfel:

Min. 80% w krótkoterminowe papiery skarbowe, rządowe lub NBP; 20% lokowane jest na krótkoterminowych depozytach bankowych.

Ryzyko:

Inwestując w fundusze tej grupy warto pamiętać o ryzyku zmiany stóp procentowych, płynności. Także ryzyko walutowe i emitenta nie powinno zostać pominięte przez inwestora.

Fundusze Dłużne:

Inwestują przede wszystkim w papiery wartościowe o stałym dochodzie (obligacje, bony). Z reguły nie mogą inwestować w udziałowe papiery wartościowe. Ze względu na rodzaj dominujących instrumentów dłużnych w portfelu można wyróżnić wśród nich fundusze papierów skarbowych oraz fundusze papierów korporacyjnych.

Modelowy portfel:

90% obligacje Skarbu Państwa lub korporacyjne.

Ryzyko:

Inwestując w fundusze tej kategorii należy mieć na uwadze ryzyko kredytowe związane z niewypłacalnością emitentów instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów funduszy.

Fundusze Mieszane:

Inwestują w różne klasy aktywów, zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym (akcje, prawa do akcji), jak i w instrumenty dłużne (obligacje, bony) i inne. Klasycznymi reprezentantami tej kategorii są fundusze stabilnego wzrostu oraz zrównoważone.

Modelowy portfel:

Trudno wskazać jeden modelowy portfel z uwagi na fakt, że jest to bardzo zróżnicowana kategoria. W zależności od funduszu może być to: 20-80% akcje, 80-20% obligacje lub instrumenty rynku pieniężnego (lokaty, bony skarbowe, certyfikaty).

Ryzyko:

Decydując się na inwestycję w fundusze tej kategorii należy wziąć pod uwagę ryzyko koncentracji aktywów związane z niewłaściwą dywersyfikacją aktywów funduszu.

Fundusze Akcji:

Charakteryzują się aktywną polityką inwestycyjną. Lokują aktywa przede wszystkim w akcje oraz inne udziałowe papiery wartościowe (prawa do akcji, kwity depozytowe). Uważane są za ryzykowne i podatne na wahania koniunktury rynkowej. Zwykle przynoszą dobre stopy zwrotu w czasie hossy, ale generują straty w czasie załamania rynku.

Modelowy portfel:

90% akcje,
10% gotówka lub płynne instrumenty rynku pieniężnego (lokaty, bony skarbowe, certyfikaty).

Ryzyko:

Przy inwestycji w tę grupę funduszy należy pamiętać o ryzyku rynkowym związanym ze spadkiem wartości jednostki uczestnictwa w wyniku niekorzystnych zmian w wycenie aktywów funduszu.

UWAGI METODOLOGICZNE

BAROMETR RYNKU oraz Indeks zmienności S&P500

Barometr rynku zawiera dane wybranych instrumentów rynkowych. Indeks zmienności S&P 500 prezentuje nastroje rynkowe, jakie panują na Wall Street, ustalane za pomocą wskaźnika VIX (Volatility Index – indeks zmienności). Szeroki opis oraz badania empiryczne:

http://bossafx.pl/index.jsp?layout=fx_2a&page=0&news_cat_id=3799&news_id=42120

TOP-20

Wyboru dokonaliśmy na podstawie parametrów ratingu i ryzyka, które wyliczane są wg metodyki przyjętej przez BOSSAFUND.PL i tam publikowane dla wszystkich funduszy, będących w ofercie serwisu. W przypadku tej samej kategorii funduszy nie wchodzi do TOP-20 dwa fundusze tego samego TFI, realizujące bardzo zbliżoną strategię inwestycyjną. Podobną zasadę stosujemy dla funduszy typu short, zezwalając na umieszczenie w TOP-20 tylko jednego takiego funduszu.

Ponadto w poszukiwaniach silnych funduszy stosujemy wskaźnik tzw. **Linii Obrony (LO)**, która oddziela potencjalnie najmocniejsze, pro-wzrostowe fundusze od tych, będących w trendach spadkowych. Linia obrony działa jak kroczący trailing stop procentowy – przykład:

<http://bossa.pl/narzedzia/automaty/zleceniaddm/trailingstop/>

Linia Obrony to minimalna, dopuszczalna wartość, do której nie może spaść wycena danego funduszu, aby pozostał w TOP-20 i / lub, aby znalazł się w gronie najsilniejszych funduszy z bazy bossaFund. LO wyznaczana jest co miesiąc wg reguły:

- najpierw sprawdzamy stosunek wartości minimalnej z analizowanego, bieżącego miesiąca do kursu zamknięcia z poprzedniego miesiąca,
- następnie jeśli zmiana ta jest nie mniejsza od założonych, dopuszczalnych, spadkowych zmian dla funduszy: - akcyjne -7%, - mieszane -5%, - dłużne -2%, - dłużne krótkoterminowe -1%, - inne -5% to dany fundusz jest notowany ponad LO i może być w TOP-20, przy spełnieniu ocen ratingu i ryzyka.

- **dany fundusz wychodzi ze swojego portfela, gdy jego wycena przekroczy w dół linię obrony. Wówczas realizujemy wyjście funduszu z portfela po pierwszym, najbliższym poziomie wyceny funduszu.**

Rating to ocena wyników funduszu na tle danej kategorii, biorąca pod uwagę poziom wyników oraz ich stabilność na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy. Rating oznaczamy gwiazdkami w skali 1- 5 gwiazdek. Większa liczba gwiazdek oznacza wyższy rating.



Niższy rating

Wyższy rating

Ryzyko to ocena zmienności danego funduszu na podstawie jego zachowania się w ostatnich 12 miesiącach. Kombinacja wysokiego poziomu ratingu i niskiego poziomu ryzyka wskazuje najbardziej stabilne, najmniej ryzykowne fundusze a do tego, przy aktualnej wycenie jednostek powyżej linii LO, takie, które posiadają wysoki, pro-wzrostowy potencjał.

Status wyświetla nowe fundusze w zestawieniu TOP-20 w bossaFund, albo sygnalizuje brak zmian wobec składu ww. zestawienie z danych z ostatniego miesiąca.

PORTFELE

Portfele prowadzone są w oparciu o fundusze TOP 20 i budowane zgodnie z wzorcami dla odpowiednich profili inwestora. Poniżej, tabeli rozpisana została modelowa struktura prowadzonych portfeli.

Profil portfela	Struktura
Agresywny	100% akcyjny
Umiarkowanie agresywny	30% dłużny, 70% akcyjny
Zrównoważony	100% mieszany
Umiarkowanie konserwatywny	70% dłużne krótkoterminowe, 30% akcyjny
Konserwatywny	100% dłużne krótkoterminowe

Koszty transakcyjne:

brak opłat za zlecenia kupna / sprzedaży / zamiany. Brak uwzględnienia podatku od zysków kapitałowych.

Dopasowanie:

przy 2% (p.p.) odchyleniu struktury procentowej od wzorca

Jeżeli w danym portfelu, na skutek zmiany wyceny jednostek funduszy, wchodzących w skład portfela, dojdzie do zmiany stosunku klas aktywów to wówczas może wystąpić konieczność doprowadzenia takiego portfela do stanu pierwotnego, zgodnego ze wzorcem.

Założyliśmy, iż wyrównywanie (dopasowanie) do stanu początkowego będziemy przeprowadzać, gdy nastąpi odchylenie jednej kategorii funduszy względem drugiej kategorii o minimum 2% (p.p.) za pomocą zamiany części jednostek funduszy wchodzących w skład tego portfela.

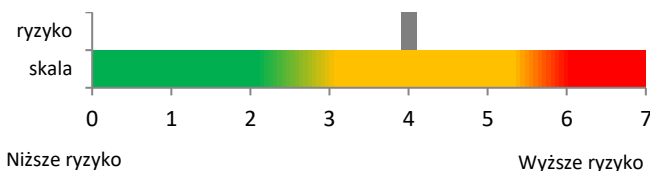
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70% w jednostki funduszy akcyjnych, w sytuacji gdy aktualna wycena znajdujących się w tym portfelu funduszy dłużnych i akcyjnych wskazuje na aktualne przeważenie funduszy akcyjnych względem funduszy dłużnych w stosunku nie niższym niż 72% akcyjne i 28% dłużne. W takiej sytuacji sprzedajemy jednostki akcyjne o wartości nie niższej niż 2% z całości portfela i za tą sumę kapitału nabywamy niedoważone jednostki funduszy dłużnych.

Dzięki takiemu zabiegowi otrzymujemy pożądaną stan wzorcowy: 30% dłużny / 70% akcyjny. Dopasowanie będzie miało również miejsce w sytuacji odwrotnej, czyli w sytuacji gdy aktualna wycena jednostek funduszy wchodzących w skład portfela wskazuje na przeważenie aktywów dłużnych względem aktywów akcyjnych w relacji 68% akcyjne i 32% dłużne. W takiej sytuacji sprzedajemy fundusze dłużne za 2% wartości portfela i za tą kwotę kupujemy jednostki wchodzących w skład portfela funduszy akcyjnych. Dzięki temu powracamy do ustalonego wzorca dla profilu (portfela) umiarkowanie agresywnego.

W przypadku portfeli składających się z jednej klasy aktywów (100% akcyjny lub 100% dłużne krótkoterminowe) dopasowanie portfela do wzorca nie będzie występować.

W portfelach zachodzą także, co jakiś czas, zmiany składu portfela z uwagi na zmiany w tabeli TOP-20 i / lub zmiany ratingów.

Bieżące ryzyko portfela to uśredniona (uwzględniając odpowiednie wagi każdej kategorii aktywów w portfelu ogółem) ocena zmienności danego zbioru funduszy (danego portfela) na podstawie jego zachowania się w ostatnich 12 miesiącach. Bieżące ryzyko portfela (szary pasek) określamy w skali 1 – 7.



Dodatkowe informacje:

- Wykaz biuletynów bossaFund znajduje się na stronie <https://bossafund.pl/newsletter/archiwum>

- Biuletyn sporządzany i rozpowszechniany jest raz w miesiącu niezwłocznie po otrzymaniu wszystkich wycen funduszy inwestycyjnych za poprzedni miesiąc.

Nota prawna:

Niniejszy biuletyn stanowi rekomendację w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” i został sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym. Niniejszy biuletyn jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Niniejszy biuletyn nie stanowi porady inwestycyjnej ani doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z późn. zm., dalej: Ustawa), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Żadne informacje ani opinie wyrażone w biuletynie nie stanowią zaproszenia ani oferty kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, o których mowa w niniejszym dokumencie. Wyrażane opinie inwestycyjne stanowią niezależne, aktualne opinie DM BOŚ. Biuletyn został sporządzony z należytą starannością i rzetelnością. Biuletyn opiera się na historycznej analizie kształtowania się kwotowań jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, które nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i nie powinny być podstawą jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. W raporcie wykorzystano również publiczne źródła informacji, tj. publikacje prasowe i publikacje branżowe dostępne przed dniem wydania biuletynu. Wymienione powyżej źródła informacji DM BOŚ uważa za wiarygodne i dokładne, jednak nie gwarantuje ich kompletności. Wszelkie szacunki i opinie zawarte w niniejszym raporcie stanowią ocenę DM BOŚ na dzień jego wydania. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie biuletynu i zawartych w nim opinii inwestycyjnych oraz ich skutki. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie biuletynu ponoszą wyłącznie inwestorzy. Opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego użytku własnego inwestorów. Żadna część raportu nie może być rozpowszechniana, reprodukowana lub przekazywana w jakiejkolwiek formie bez uprzedniej pisemnej zgody DM BOŚ. Biuletyn ten udostępniany jest w dniu jego wydania klientom profesjonalnym i detalicznym DM BOŚ, na podstawie Umowy o opracowanie, o której mowa w „Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów pochodnych”, zwanym dalej „Regulaminem”, a także może być udostępniany innym osobom zainteresowanym w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. W DM BOŚ obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których w szczególności określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Szczególnym środkiem organizacyjnym jest stworzenie „chińskich murów”, czyli barier informacyjnych uniemożliwiających niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub pracownikami DM BOŚ, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DM BOŚ. W uzasadnionych przypadkach DM BOŚ tworzy „chińskie mury” również w związku z realizacją określonego projektu. Ewentualne konflikty interesów dotyczące konkretnej rekomendacji, która jest dostępna publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, są ujawnione w rekomendacji albo w dołączonym do niej dokumencie. DM BOŚ wysyła raporty za pośrednictwem poczty elektronicznej lub udostępnia je za pośrednictwem oprogramowania wskazanego przez DM BOŚ, a także w inny sposób w przypadku udostępniania w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. DM BOŚ zawarł umowy o dystrybucję jednostek uczestnictwa, które zostały wskazane w biuletynie, i pobiera z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości wskazanej w „Tabeli opłat i prowizji przekazywanych i otrzymywanych przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.” dostępnej na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. DM BOŚ zawarł z niektórymi z funduszy, których jednostki uczestnictwa zostały wskazane w niniejszym biuletynie, umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz o przyjmowanie i przekazywanie zleceń i z tego tytułu otrzymuje wynagrodzenie. DM BOŚ nie wskazuje funduszy, z którymi zostały zawarte umowy, o których mowa w zdaniu poprzednim, gdyż mogłoby to pociągnąć za sobą ujawnienie poufnych informacji handlowych. Poza wyżej wymienionymi przypadkami, pomiędzy DM BOŚ i analitykiem/analitykami przygotowującymi niniejszy raport a funduszami inwestycyjnymi, których dotyczy niniejszy biuletyn nie występują jakiejkolwiek powiązania oraz okoliczności, co do których można w uzasadniony sposób oczekiwać, że będą miały negatywny wpływ na obiektywność biuletynu, z uwzględnieniem interesów lub konfliktów interesów, z ich strony lub ze strony jakiejkolwiek osoby fizycznej lub prawnej, dotyczących jednostek uczestnictwa lub funduszy inwestycyjnych. DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.